OTP Bank Romania SA,
18Mai2018

Costuri si comisioane anticipate privind tranzactionarea produselor derivate de trezorerie pe piata extra-bursiera (OTC) – in relatia cu OTP Bank Romania SA
(MiFID II ex-ante costs and charges disclosure)

Introducere

Directiva europeana MiFID II impune prezentarea de catre institutiile financiare a unui nivel estimativ al costurilor pe care le presupune tranzactionarea de instrumente financiare derivate inainte de a fi tranzactionate efectiv (ex-ante).

Costurile totale ale instrumentului financiar respectiv se vor inscrie intre un prag minimal si un prag maximal si sunt exprimate ca procent din suma investita/notionala. Aceste praguri sunt prezentate in tabelele de mai jos in functie de transele de sume notionale sau tipuri de instrumente sau active suport. Aceste costuri vor fi incluse in pretul final al instrumentului finaciar derivat transmis clientului anterior efectuarii unei tranzactii.
Estimarile de costuri de mai jos iau in calcul toate costurile pe care le presupune efectuarea unei tranzactii.

Prin urmare este important sa cititi cu atentie informatiile din acest document **inainte** de a initia o tranzactie.

Aspecte importante

Parcurgand acest document, va rugam sa luati in calcul urmatoarele aspecte:

- Cand investiti intr-un instrument derivat, pretul final al acelui instrument include:
  - pretul de piata al instrumentul tranzactionat in sine – Financial instrument price

- costurile Bancii legate de serviciul oferit– Cost of the investment service
- Costul Bancii cu produsele – Product costs

Pretul de piata al instrumentului financiar si costul cu serviciul oferit de catre banca, sunt ambele direct legate de tranzactia in sine. In afara acestui pret, nu se vor mai aplica alte costuri (incidentale sau recurente) legate de tranzactie

Pretul ferm total (all-in price) pe care Banca il prezinta clientilor sai va contine toate cele mentionate mai sus.

- Costurile mai sus mentionate acopera aspecte ce tin de: riscuri, costuri si alocari de capital si profituri din activitatea de vanzari produse derivate. Costurile efective per tranzactie sunt determinate de o serie factori ca: marimea tranzactiei, conditiile de piata, lichiditatea pietei, comisioane si speze pe diverse locuri de tranzactionare, costuri cu platforme/brokeri, riscul de piata si/sau contrapartida, concurenta si istoricul tranzactiilor cu clientul.

- Cifrele mentionate nu sunt o garantie a costurilor tranzactiilor viitoare ale dumneavoastra si se pot actualiza oricand. Cifrele mentionate sunt doar o estimare si nu iau in calcul situatii specifice anumitor clienti sau situatii speciale – ce pot avea impact asupra costurilor. Costurile efective ale unei tranzactii pot varia conform circumstantelor unice ale acelei tranzactii. In plus, dupa caz, modul de formare a pretului va urmari politica de executare a ordinelor (Best execution Policy) – mentionata la adresa de web: www.otpbank.ro/mifid2

- Deoarece toate instrumentele derivate de trezorerie ale OTP Bank Romania SA sunt oferite clientilor sai doar in scop de acoperire a riscurilor valutare si de rata dobanzii (FX si IR hedging), cu exceptia depozitului structurat DCD sau Depozitul Doua Valute – nu vom ilustra impactul pe care care il are efectul cumulat al costurilor asupra randamentului investitiei in timp (efectul economic al instrumentului financiar de hedging vine sa compenseze efectul economic generat de riscul de curs de schimb/ de dobanda generat de business-ul clientului).

Tabelele de mai jos prezinta valorile **costurilor Bancii** legate de serviciile oferite de banca si cele cu dezvoltarea produselor (minimale si maximale - in %) care sunt incluse in pretul pentru fiecare tip de instrument financiar si pe transe de sume tranzactionate. Ele nu contin si pretul instrumentului financiar in sine (pretul lui din piata) – care depinde de instrumentul ales, perioada, valuta sau perechea de valute etc.

Marje (markup) minimale/maximale percepute pe transe de sume si produse

pentru tranzactii mai mici de 50,000 EUR sau echivalent		FX Forward		FX Swap		FX VANILLA OPTIONS	IRS	DCD
1	EUR/RON	min 50 lei	1.00%	min 50 lei	1.00%	n/a	n/a	n/a
2	USD/RON	min 50 lei	1.48%	min 50 lei	1.48%	n/a	n/a	n/a
3	HUF/RON	min 50 lei	1.59%	min 50 lei	1.59%	n/a	n/a	n/a
4	GBP/RON	min 50 lei	1.60%	min 50 lei	1.60%	n/a	n/a	n/a
5	CHF/RON	min 50 lei	1.10%	min 50 lei	1.10%	n/a	n/a	n/a
6	EUR/USD	min 50 lei	1.02%	min 50 lei	1.02%	n/a	n/a	n/a
7	EUR/GBP	min 50 lei	1.05%	min 50 lei	1.05%	n/a	n/a	n/a
8	EUR/CHF	min 50 lei	1.04%	min 50 lei	1.04%	n/a	n/a	n/a
9	EUR/HUF	min 50 lei	1.01%	min 50 lei	1.01%	n/a	n/a	n/a
10	USD/HUF	min 50 lei	1.02%	min 50 lei	1.02%	n/a	n/a	n/a
11	GBP/HUF	min 50 lei	1.10%	min 50 lei	1.10%	n/a	n/a	n/a
12	CHF/HUF	min 50 lei	1.09%	min 50 lei	1.09%	n/a	n/a	n/a

pentru tranzactii intre 50,000 EUR si 1,000,000 EUR sau echivalent		FX Forward		FX Swap		FX VANILLA OPTIONS		IRS		DCD	
13	EUR/RON	min 50 lei	0.82%	min 50 lei	0.82%	min 100 lei	1.00%	min 1,000 lei	max 0.50% / year for Eur IRS	min 500 lei	1.00%
14	USD/RON	min 50 lei	1.21%	min 50 lei	1.21%	min 100 lei	1.50%	min 1,000 lei	max 0.75% / year for Ron IRS	min 500 lei	1.50%
15	HUF/RON	min 50 lei	1.30%	min 50 lei	1.30%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
16	GBP/RON	min 50 lei	1.31%	min 50 lei	1.31%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
17	CHF/RON	min 50 lei	0.90%	min 50 lei	0.90%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
18	EUR/USD	min 50 lei	0.84%	min 50 lei	0.84%	min 100 lei	1.50%	n/a	n/a	min 500 lei	1.50%
19	EUR/GBP	min 50 lei	0.86%	min 50 lei	0.86%	min 100 lei	1.50%	n/a	n/a	min 500 lei	1.50%
20	EUR/CHF	min 50 lei	0.85%	min 50 lei	0.85%	min 100 lei	1.50%	n/a	n/a	min 500 lei	1.50%
21	EUR/HUF	min 50 lei	0.83%	min 50 lei	0.83%	min 100 lei	1.50%	n/a	n/a	min 500 lei	1.50%
22	USD/HUF	min 50 lei	0.84%	min 50 lei	0.84%	min 100 lei	1.50%	n/a	n/a	min 500 lei	1.50%
23	GBP/HUF	min 50 lei	0.90%	min 50 lei	0.90%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
24	CHF/HUF	min 50 lei	0.89%	min 50 lei	0.89%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

pentru tranzactii mai mari de 1,000,000 EUR sau echivalent		FX Forward		FX Swap		FX VANILLA OPTIONS		IRS		DCD	
25	EUR/RON	min 50 lei	0.90%	min 50 lei	0.90%	min 100 lei	0.90%	min 1,000 lei	max 0.50% / year for Eur IRS	min 500 lei	0.90%
26	USD/RON	min 50 lei	1.33%	min 50 lei	1.33%	min 100 lei	1.35%	min 1,000 lei	max 0.75% / year for Ron IRS	min 500 lei	1.35%
27	HUF/RON	min 50 lei	1.43%	min 50 lei	1.43%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
28	GBP/RON	min 50 lei	1.44%	min 50 lei	1.44%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
29	CHF/RON	min 50 lei	0.99%	min 50 lei	0.99%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
30	EUR/USD	min 50 lei	0.92%	min 50 lei	0.92%	min 100 lei	1.35%	n/a	n/a	min 500 lei	1.35%
31	EUR/GBP	min 50 lei	0.95%	min 50 lei	0.95%	min 100 lei	1.35%	n/a	n/a	min 500 lei	1.35%
32	EUR/CHF	min 50 lei	0.94%	min 50 lei	0.94%	min 100 lei	1.35%	n/a	n/a	min 500 lei	1.35%
33	EUR/HUF	min 50 lei	0.91%	min 50 lei	0.91%	min 100 lei	1.35%	n/a	n/a	min 500 lei	1.35%
34	USD/HUF	min 50 lei	0.92%	min 50 lei	0.92%	min 100 lei	1.35%	n/a	n/a	min 500 lei	1.35%
35	GBP/HUF	min 50 lei	0.99%	min 50 lei	0.99%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
36	CHF/HUF	min 50 lei	0.98%	min 50 lei	0.98%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Exemple numerice prin intermediul unor tranzactii ipotetice

Nota: Aceste exemple tin cont de conditiile din piata de la momentul simularii acestor tranzactii ipotetice. La momentul solicitarii de catre dumneavoastra a unor cotatii ferme, conditiile de piata pot fi diferite.

Exemplul no. 1 – tranzactie FX Forward (Cumparare/Vanzare la Termen)

Daca sunteti un client care doreste sa cumpere EUR din LEI 100,000 printr-o tranzactie Forward cu scadenta 3 luni, atunci pretul final oferit clientilor va include :

- pretul instrumentul tranzactionat in sine (pretul de piata) – Financial instrument price
- Punctele forward (sau puncte de swap) pentru perioada 3 luni pe perechea de valute EUR/RON: +280 pips (1 pip=ultima cifra din cotatie, sau 1/10000 din intreg).
- Cursul Spot ASK EURRON: 4.6600 (cursul MID 4.6590)
- Curs Forward (exlusiv markup): 4.6590+ 0.0280= 4.6870, considerand distanta fata de MID

Aceste costuri sunt legate de modul cum se coteaza instrumentul financiar in piata si vor fi prezentate clientului chiar inainte de tranzactia efectiva.

- costurile legate de serviciul oferit de banca – Cost of the investment service
- Costul cu produsele – Product costs

Aceste doua costuri sunt legate de serviciul oferit de catre banca clientului si totalul lor se va incadra intre un minim de 50 Ron si un maxim de 1000 Ron (1.00% din suma tranzactionata – conform tabelului aferent sumei respective). Sa presupunem ca unui client cu un volum mediu de tranzactii, i se va aplica la aceasta tranzactie ipotetica un markup de 100 pips (transpunerea in % se face impartind 100 pips la 4.6590 spot, adica (0.0100/4.6590)x100 = aprox. 0.21%, adica mai putin de 1% din tabel).. Aceste costuri reflecta, structura de costuri a bancii in oferirea serviciului de tranzactionare a instrumentelor derivate, precum si istoricul relatiei clientului cu banca, practicile din piata, efectul concurentei si alti factori.

Luand in calcul toate elementele de mai sus, pretul final de tranzactionare pentru client in acest exemplu este:

Curs Forward (exlusiv markup) + markup = 4.6870 + .0100 = **4.6970 = pret forward final (all-in)**

Exemplul no. 2 – tranzactie cu Optiuni

Daca sunteti un client care doreste sa isi rezerve **dreptul** sa cumpere EUR din RON 1,000,000 prin cumpararea unei optiuni Plain Vanilla pe cursul de schimb cu scadenta 2 luni, atunci pretul final oferit clientilor va include:

- pretul instrumentul tranzactionat in sine (pretul de piata) – Financial instrument price
  - Pretul ASK din piata pentru o optiune Plain Vanilla Call cu scadenta la 2 luni la un curs Strike = 4.6870, adica rata forward la 2 luni (ATMF -at the money forward), pe perechea de valute EUR/RON, este in piata de: 0.88% din suma notionala a optiunii, adica 8,800 Ron.

- costurile legate de serviciul oferit de banca – Cost of the investment service
- Costul cu produsele – Product costs

Costurile de mai sus sunt legate de modul cum se coteaza instrumentul financiar in piata si vor fi prezentate clientului chiar inainte de tranzactia efectiva.
Aceste costuri sunt legate de serviciul oferit de catre banca clientului si totalul lor se va incadra intre un minim de 100 Ron si un maxim de 10,000 Ron (1.00% din suma tranzactionata – conform tabelului aferent sumei respective). Sa presupunem ca unui client cu un volum mediu de tranzactii, i se va aplica la aceasta tranzactie ipotetica un markup de 100 pips (transpunerea in % se face impartind 100 pips la 4.6590 spot, adica (0.0100/4.6590)x100 = aprox. 0.21%, adica mai putin de 1% din tabel. Aceste costuri reflecta structura de costuri a bancii in oferirea serviciului de tranzactionare a instrumentelor derivate, precum si istoricul relatiei clientului cu banca, practicile din piata, efectul concurentei si alti factori.

Luand in calcul toate elementele de mai sus, pretul final de tranzactionare a optiunii pentru client in acest exemplu este:

Pretul din piata al optiunii (exlusiv markup) + markup = 8,800 + 2,100 = 10,900 Ron sau 1.09% **= pret final pe optiune (all-in)** – acesta este si pretul de cumparare pentru care clientul isi va da acordul.

Exemplul no. 3 – tranzactie cu un Swap pe Rata Dobanzii (IRS

Daca sunteti un client care doreste sa efectueze o tranzactie la OTP Bank Romania prin care cumpara un IRS, adica accepta sa plateasca bancii rata fixa IRS si sa primeasca de la banca rata mobila Euribor 3, pentru un sir de plati viitoare, pe o durata de 10 ani, conform unui scadentar prestabilit – suma notionala fiind de EUR 5,000,000 (fara amortizare sau bullet) - atunci pretul total al instrumentului va include:

- pretul instrumentul tranzactionat in sine (pretul de piata) – Financial instrument price
  - Pretul ASK din piata de IRS pentru valuta EUR la scadenta 10 ani, fixed versus floating adica rata IRS versus Euribor 3 Luni, este 0.90% (rata fixa IRS).

- costurile Bancii pentru serviciul oferit– Cost of the investment service
- Costul cu Bancii cu produsele – Product costs

Ccosturile de mai sus sunt legate de modul cum se coteaza instrumentul financiar in piata si vor fi prezentate clientului chiar inainte de tranzactia efectiva aplicand concret sumele si datele de plata din scadentarul clientului.

Aceste costuri sunt aferente serviciului oferit de catre banca clientului si totalul lor se va incadra intre un minim de 1000 Lei si un maxim de 0.50% (conform tabelului aferent sumei respective). Sa presupunem ca unui client cu un volum mediu de tranzactii, i se va aplica la aceasta tranzactie ipotetica un markup de 0.18% per annum (adica mai putin de 0.50% din tabel. Aceste costuri reflecta structura de costuri a bancii in oferirea serviciului de tranzactionare a instrumentelor derivate, precum si istoricul relatiei clientului cu banca, practicile din piata, efectul concurentei si alti factori.

Luand in calcul toate elementele de mai sus, pretul final de tranzactionare al Swap-ului pe rata dobanzii va fi in acest exemplu:

Pretul din piata al IRS (exlusiv markup) + markup = 0.90% + 0.18% = 1.08% **= pret final IRS (all-in)** – acesta este si pretul (sau rata fixa IRS) pentru care clientul isi va da acordul pe toata durata contractului IRS (10 ani). Acest pret final se traduce printr-un cost total de EUR 90,000 pe intreaga durata de viata a produsului (10 ani), adica EUR 5,000,000 x 10 ani x 0.18% = EUR 90,000 sau 1.80% din suma notionala a IRS-ului.

Exemplul no. 4 – tranzactie de depozit structurat DCD (depozit doua valute)

Sa presupunem ca sunteti un client care doreste sa obtina o rata de dobanda la un depozit la termen in EUR semnificativ mai buna decat o dobanda obisnuita (dobanda obisnuita la 30 zile in exemplul nostru este de zero la suta), si alegeti sa intrati intr-un depozit structurat de tip DCD, avand coordonatele urmatoare: Suma depozitului EUR 1,000,000, perioada depozitului 30 zile, valuta alternativa in care ati putea primi principalul la scadenta este RON, cursul strike (sau curs de conversie) este egal cu nivelul spot 4.6600, rata de dobanda la depozitul DCD este de 2.12% p.a., conventia folosita actual/365, atunci pretul final oferit clientilor va include:

- pretul instrumentul tranzactionat in sine (pretul de piata) – Financial instrument price
  - Pretul BID din piata pentru o optiune Plain Vanilla Call cu scadenta la 1 luna la un curs Strike = 4.6600, (At The Money Spot), pe perechea de valute EUR/RON, este in piata de: 0.27% din suma notionala a optiunii, adica 2700 EUR. S-a considerat pretul BID deoarece produsul presupune ca banca sa vanda in piata o optiune plain vanilla pe perechea EUR/RON cu aceeasi scadenta ca a depozitului si in suma notionala egala cu suma depozitului. Cursul de exercitare (Strike) al optiunii vandute in piata este acelasi cu cel de conversie din depozitul DCD al clientului. Prima obtinuta din piata de catre banca pentru optiunea vanduta este transformata apoi intr-o dobanda mai buna la depozitul clientului (dupa retinerea unei parti ca si markup al bancii – detalii mai jos).

- costurile Bancii pentru serviciul oferit – Cost of the investment service
- Costul Bancii cu produsele – Product costs

- Costurile de mai susi sunt legate de modul cum se coteaza instrumentul financiar in piata si vor fi dezvaluite concret clientului chiar inainte de tranzactia efectiva.

Aceste costuri sunt aferente serviciului oferit de catre banca clientului iar totalul lor se va incadra intre un minim de 500 Lei si un maxim de 0.90% Ron (conform tabelului aferent sumei respective). Sa presupunem ca unui client cu un volum

mediu de tranzactii, i se va aplica la aceasta tranzactie ipotetica un markup de 0.10% la depozit, adica mai putin de 0.90% din tabel). Aceste costuri reflecta structura de costuri a bancii in oferirea serviciului de tranzactionare a instrumentelor derivate, precum si istoricul relatiei clientului cu banca, practicile din piata, efectul concurentei si alti factori obiectivi.

Luand in calcul toate elementele de mai sus, pretul final de tranzactionare al depozitului structurat DCD pentru client in acest exemplu este:

Pretul din piata al optiunii (exlusiv markup) - markup = 2700 EUR – 973.98 EUR = 1,726.02 EUR sau transpus in dobanda echivalenta pentru un depozit la 30 zile, 2.10% p.a. (la un curs de conversie de 4.6600) **= pret final DCD (all-in)** – acesta este si pretul de cumparare al depozitului structurat pentru care clientul isi va da acordul.

- Verificare: (1,000,000 x 2.10% /365)x30 = 1,726.02 EUR
- In exemplul de fata markup-ul bancii a fost de EUR 973.98 sau 0.097% (adica 973.98/1,000,000) sau aprox 0.10% la suma depozitului.

OTP Bank Romania va aplica mark-up-ul la inceputul tranzactiei Depozitului Doua valute, iar pe parcursul derularii tranzactiei clientul nu mai are alte costuri daca pastreaza produsul pana la scadenta. Prin urmare nu pot fi fluctuatii ale impactului costurilor care sa aiba un efect *cumulat* asupra randamentului investitiei pana la scadenta stabilita initial pentru depozit.

In exemplu luat, impactul costurilor clientului (mark-up-ul bancii) asupra randamentului depozitului a fost constant pe perioada de 30 zile si nominal a insemnat aprox 0.10% din suma depozitului. In termen de randament anualizat a insemnat aprox 1.22% p.a. (0.10*365/30), adica depozitul ar fi putut avea un randament maxim de 3.32% p.a. daca mark-up-ul bancii ar fi fost zero (2.10% p.a. randamentul obtinut de client + 1.22% p.a.).

Exemplul no. 5 – tranzactie de Swap valutar (FX Swap)

Sa presupunem ca sunteti un client care doreste sa isi administreze fluxurile de numerar (cash-flows) la termen de 3 luni printr-un Swap valutar astfel: Clientul solicita pret pentru a vinde 5,000,000 EUR contra Lei in spot si a-i rascumpara peste inca 90 zile. Conventia folosita Actual/365, atunci pretul final oferit clientilor va include:

- pretul instrumentul tranzactionat in sine (pretul de piata) – Financial instrument price
  - Pretul ASK din piata pentru punctele swap EUR/RON cu scadenta la 3 luni este +280 pips sau 0.60% (se calculeaza astfel: ((0.0280/4.6590)*100)
  - Cursul Spot MID EUR/RON: 4.6590

- costurile Bancii pentru serviciul oferit – Cost of the investment service
- Costul Bancii cu produsele – Product costs

-

Costurile de mai sus sunt legate de modul cum se coteaza instrumentul financiar in piata si vor fi dezvaluite concret clientului chiar inainte de tranzactia efectiva.

Aceste costuri sunt legate de serviciul oferit de catre banca clientului si totalul lor se va incadra intre un minim de 50 Ron si un maxim de 0.90% Ron (conform tabelului aferent sumei respective). Sa presupunem ca unui client cu un volum mediu de tranzactii, i se va aplica la aceasta tranzactie ipotetica un markup de 30 pips sau echivalent in % de 0.065% calculat ca ((0.0030/4.6590)*100) adica mai putin de 0.90% din tabel. Aceste doua costuri impreuna vor fi dezvaluite concret clientului chiar inainte de tranzactia efectiva (markup). Aceste costuri reflecta structura de costuri a bancii in oferirea serviciului de tranzactionare a instrumentelor derivate, precum si istoricul relatiei clientului cu banca, practicile din piata, efectul concurentei si alti factori.

Luand in calcul toate elementele de mai sus, pretul final de tranzactionare al Swap-ului valutar pentru client in acest exemplu este:

Pretul din piata al Swap-ului (exlusiv markup) + markup = +280 pips + 30 pips = +310 pips sau transpus in rate de schimb pentru cele doua picioare de swap : 4.6590 / 4.6900 **= cursuri de schimb finale pentru cele doua picioare de swap (all-in)** – aceste doua rate de schimb reflecta punctele de swap all-in agreate de +310 pips pentru care clientul isi va da acordul.

- Verificare: clientul vinde in spot 5 mio eur bancii la curs 4.6590 si cumpara inapoi peste 90 zile aceleasi 5 mio eur la cursul 4.6900. Adica, clientul incaseaza de la banca in spot suma de Ron 23,295,000 si va plati bancii peste 90 zile suma de Ron 23,450,000. Adica un cost de 0.665% calculat astfel : ((23,450,000-23,295,000)/23,295,000)x100.
- In exemplul de fata costul total al clientului a fost de 0.665% din suma investita format din 0.60% pretul sau cotatia din piata a produsului plus 0.065% markup-ul bancii.

Nota importanta

In conformitate cu Directiva Uniunii Europene nr. 65/ MiFID II, OTP Bank Romania SA prezinta clientilor si potentilalilor sai clienti inainte de initierea tranzactiilor , costurile totale ale instrumentelor financiare din punctul de vedere al clientului. Cifrele de mai sus sunt doar exemple realiste bazate pe cotatiile din piata la momentul calculatiei si pe medii ale costurilor cu serviciile si dezvoltarea de produse in cadrul Bancii. Nivelul costurilor se bazeaza, acolo unde a fost posibil, pe situatii concrete din trecut. Acolo unde nu au fost situatii similare, calculatiile reflecta estimari rezonabile pe baza celor mai reale date pe care le detinem. OTP Bank Romania SA isi rezerva dreptul sa revizuiasca si/sau sa modifice costurile prezentate mai sus. Acest document nu reprezinta in niciun fel o oferta sau recomandare de a efectua tranzactiii cu instrumente financiare derivate. Orice tranzactie cu un instrument financiar derivat in care ati intra in relatia cu OTP Bank Romania SA se va derula in acord cu termenii si conditiile contractuale care guverneaza acel tip de tranzactii. Instrumentele financiare derivate sunt clasificate ca fiind instrumente complexe, prezentand un risc ridicat. Rezultatele trecute nu reprezinta in nici un fel o garantie pentru rezultatele viitoare. OTP Bank Romania nu ofera nici o garantie privind rezultatele favorabile in urma tranzactionarii de catre instrumentele financiare derivate, rezultatele acestor tranzactii fiind exclusiv in sarcina clientilor.